

## M&R RENTA FIJA Y PATRIMONIO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 648

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º  
08007 - Barcelona  
932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/09/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro      Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7,  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. La exposición máxima a la renta variable será del 30%, aunque normalmente será inferior al 15%. El resto será en renta fija y mercado monetario, de emisores públicos o privados.

Dentro de la renta fija, además de valores, se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por sector económico. Se podrá invertir en países emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España."

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,32	0,54	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,14	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	544.504,00	470.449,00
Nº de accionistas	121,00	116,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.033	9,2436	8,6490	9,2436
2015	4.252	9,0375	8,9796	10,7565
2014	3.643	9,9818	9,6725	10,2860
2013	2.775	9,7899	9,3560	9,7899

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado	Base de	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

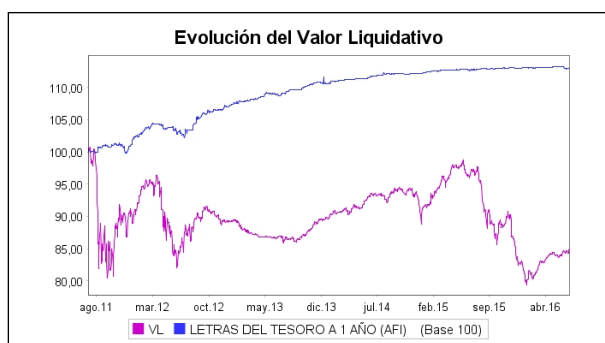
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
2,28	1,85	0,42	-3,47	-11,21	-9,46	1,96	0,49	0,00

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,28	0,30	0,34	0,30	1,24	1,24	1,37	0,00

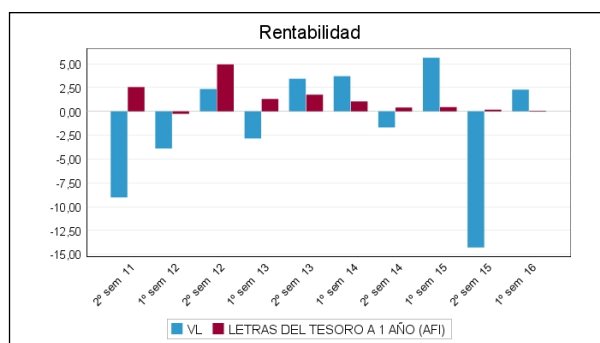
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.372	86,87	3.575	84,08
* Cartera interior	323	6,42	181	4,26
* Cartera exterior	4.004	79,55	3.347	78,72
* Intereses de la cartera de inversión	45	0,89	47	1,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	598	11,88	502	11,81
(+/-) RESTO	63	1,25	175	4,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.033</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.252</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.252	4.381	4.252	
± Compra/ venta de acciones (neto)	13,37	12,21	13,37	20,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,76	-15,15	2,76	-120,11
(+) Rendimientos de gestión	3,35	-14,56	3,35	-125,43
+ Intereses	2,27	3,23	2,27	-22,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,47	-15,30	1,47	-110,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-2,54	-0,01	-99,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,38	0,04	-0,38	-1.026,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,65	-0,59	0,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,43	-0,44	-0,43	6,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,08	-18,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-21,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.033</b>	<b>4.252</b>	<b>5.033</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

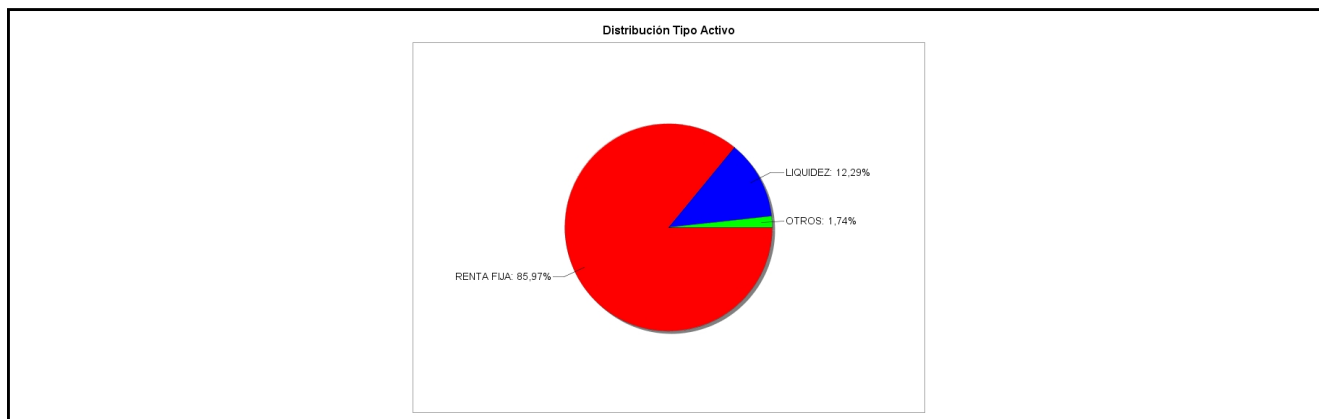
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	323	6,43	181	4,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	323	6,43	181	4,25
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	323	6,43	181	4,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.004	79,56	3.347	78,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.004	79,56	3.347	78,69
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.004	79,56	3.347	78,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.327	85,99	3.527	82,94

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (21/09/16)	504	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/09/16)	2.519	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3023	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3023	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2016 existía una participación que representaba el 22,7 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

## Visión de la gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo

En la primera parte del primer semestre han continuado las principales tendencias iniciadas en la segunda mitad de 2015: huida de los mercados de riesgo (bolsas, materias primas y crédito), aumento de la volatilidad en bolsa y divisas, y refugio en los bonos de mayor calidad. Las causas de esta aversión a los activos de riesgo, fueron principalmente: las dudas sobre la magnitud de la desaceleración en China, unos datos de empleo americanos que apuntaban cierto grado de posibilidades de estancamiento, junto a la Reserva Federal que seguía marcando subidas progresivas y constantes de tipos de interés.

Sin embargo, en la segunda mitad del semestre, los mercados de riesgo recuperaron algo de confianza y remitieron buena parte de los miedos a los que nos hemos referido. El motivo de mejora y estabilización de los mercados de renta variable, renta fija y materias primas vino principalmente del plan agresivo y sorpresa del BCE, y de una Reserva Federal mucho más calmada para subir tipos de interés durante el año.

Y las dos últimas semanas del semestre han venido marcadas por el BREXIT. La sorpresa para los inversores que supuso el sí al Brexit, aumentó aún más el estímulo de los Bancos Centrales, llevando a muchos bonos de gobierno (y en cada vez más tramos de la curva) tipos negativos de inversión.

Por áreas geográficas, el BREXIT afectó principalmente a Europa, seguida de los emergentes y en menor medida los EEUU. Así, en los dos días posteriores al Brexit, el índice Stoxx 600 (Europa) perdió un -11%, mientras que el índice MSCI Emergentes caía un -7,3% y el índice SP500 (EEUU) sólo retrocedió un -5,3%.

En el primer semestre del año el índice SP500 ha subido caído un 2,7%, llegando a caer hasta un -10,5% a mediados de febrero. Las bolsas europeas se han comportado peor; así, el índice Stoxx Europe 600 ha retrocedido un -9,8% en el primer semestre, y hacia mitad de febrero acumulaba unas pérdidas del -17%. Finalmente el índice MSCI de bolsas emergentes recortó un 12,2% a mediados de enero, pero ha terminado el semestre con una subida del +6,7%. Así pues, termina el semestre con los mercados emergentes como mejores bolsas, con las bolsas estadounidenses planas y con Europa aún con pérdidas rondando el -10% en el promedio de plazas bursátiles.

El mercado de bonos ha tenido un comportamiento positivo en el primer semestre del año, en parte debido a las menores expectativas de inflación, por la menor probabilidad de subida abrupta de tipos de interés en los EEUU, y por la orquestación unánime de los bancos centrales en inundar los mercados con liquidez (se suman importes y amplitud de instrumentos). En la actualidad, se ha extendido la rentabilidad negativa en los bonos soberanos a gran parte de Estados y tramos de la curva. Y en Europa, con la compra agresiva de deuda privada con grado de inversión, ya se ven rentabilidades prácticamente nulas en diversidad de emisores y plazos.

En el primer semestre, igual que pasara en el segundo semestre del año pasado, los bonos con grado de inversión (+7,7%) han seguido comportándose mejor que los bonos de alta rentabilidad (+5,1%). Además, en los momentos de mayor presión a mediados de febrero, los bonos con grado de inversión sólo llegaron a acumular pérdidas del -1,0%, mientras que los bonos de alta rentabilidad también siguieron su peor comportamiento -6,2%.

Ante un escenario de menor visibilidad y crecimiento económico a la baja, los inversores siguen apostando por la calidad y los precios de bonos con grado de inversión continúan al alza.

Si tomamos como referencia las letras a 12 meses, este benchmark ha tenido un resultado positivo del 0,08% en el primer semestre y con una volatilidad del 0,45%.

En el primer semestre del año el valor liquidativo de la sociedad se ha apreciado un +2,28% (con una volatilidad del 4,16%). El valor liquidativo se ha visto afectado positivamente por la estabilización de los precios tanto de los bonos con



grado de inversión como de los de alta rentabilidad.

El número de accionistas de la sociedad ha pasado en el primer semestre de 116 a 121. Existen un total de 544.504 acciones en circulación.

La exposición a bolsa es nula.

En cuanto al ratio de costes TER es de 0,58, desde el 0,3 del trimestre anterior. El apalancamiento es prácticamente nulo en 1,03%.

Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A Continuación se detalla la cartera de bonos, y derivados que mantenía la sociedad al inicio del periodo:

EMISOR VENCTO. CUPO Nominal %Pos.

VIMPELCOM	30-abr.-18	9,125%	200.000,00	4,75%
AIR FRANCE - KLM	18-jun.-21	3,875%	200.000,00	4,77%
RALLYE	15-oct.-18	5,000%	200.000,00	4,33%
TAM CAPITAL INC.	3-jun.-21	8,375%	200.000,00	3,39%
ANADOLU EFES BEVERAGES	1-nov.-22	3,375%	200.000,00	3,64%
TEREOS	4-mar.-20	4,250%	100.000,00	2,21%
GRUPO KUO	4-dic.-22	6,250%	200.000,00	4,08%
GAZPROM CAPITAL	23-ene.-21	6,000%	200.000,00	4,43%
GAZPROM NEFT	27-nov.-23	6,000%	200.000,00	4,09%
PETROBRAS	20-ene.-20	5,750%	30.000,00	0,53%
PETROBRAS	20-ene.-20	5,750%	180.000,00	3,15%
PETROBRAS	20-ene.-20	5,750%	100.000,00	1,75%
ABENGOA	5-feb.-18	8,875%	100.000,00	0,42%
ABENGOA	1-nov.-17	8,875%	150.000,00	0,51%
ABENGOA	1-nov.-17	8,875%	150.000,00	0,51%
AREVA	23-sep.-24	4,875%	150.000,00	3,59%
BOMBARDIER	15-mar.-22	5,750%	120.000,00	1,85%

BOMBARDIER	15-mar.-22	5,750%	40.000,00	0,62%
OHL	15-mar.-22	4,750%	100.000,00	1,98%
OHL	15-mar.-22	4,750%	100.000,00	1,98%
Saneamiento Básico	16-dic.-20	6,250%	200.000,00	3,91%
Anglogold	15-abr.-20	5,375%	60.000,00	1,16%
Anglogold	30-jul.-20	8,500%	130.000,00	2,99%
ARCELOR MITTAL	14-ene.-22	3,125%	150.000,00	2,81%
GLENCORE	29-abr.-19	3,125%	200.000,00	3,58%
USIMINAS	18-ene.-18	7,250%	100.000,00	1,37%
PHOSAGRO	13-feb.-18	4,204%	200.000,00	4,35%
Vedanta	18-jul.-18	9,500%	100.000,00	1,70%
Vedanta	18-jul.-18	9,500%	100.000,00	1,70%
CENTRAIS ELECTR.BRAS.	30-jul.-19	6,875%	100.000,00	2,03%
CENTRAIS ELECTR.BRAS.	30-jul.-19	6,875%	100.000,00	2,03%
ESKOM	26-ene.-21	5,750%	200.000,00	3,87%

La sociedad mantenía exposición a renta fija, tesorería, y derivados de divisa (con finalidad de cobertura de inversiones en USD).

A continuación se detalla la cartera de bonos y derivados que mantenía la sociedad al final del periodo:

EMISOR	VENCTO.	CUPON	Nominal	%Pos
VIMPELCOM	30-abr.-18	9,125%	200.000,00	3,99%
TELEFONICA CHILE	12-oct.-22	3,875%	200.000,00	3,71%
AIR FRANCE - KLM	18-jun.-21	3,875%	200.000,00	4,02%
VOLKSWAGEN	6-sep.-22	2,375%	100.000,00	2,18%
VOLKSWAGEN	6-sep.-22	2,375%	100.000,00	2,18%
ALMIRALL	1-abr.-21	4,625%	100.000,00	2,08%
ANADOLU EFES BEVERAGES	1-nov.-22	3,375%	200.000,00	3,24%

TEREOS	4-mar.-20	4,250%	100.000,00	2,04%
CONTROLADORA MABE	28-oct.-19	7,875%	100.000,00	1,99%
GRUPO KUO	4-dic.-22	6,250%	200.000,00	3,60%
GAZPROM CAPITAL	23-ene.-21	6,000%	200.000,00	3,95%
ABENGOA	5-feb.-18	8,875%	100.000,00	0,08%
ABENGOA	1-nov.-17	8,875%	150.000,00	0,13%
ABENGOA	1-nov.-17	8,875%	150.000,00	0,13%
AREVA	23-sep.-24	4,875%	50.000,00	0,85%
Saneamiento Básico	16-dic.-20	6,250%	200.000,00	3,56%
Anglogold	15-abr.-20	5,375%	60.000,00	1,13%
Anglogold	30-jul.-20	8,500%	130.000,00	2,55%
ARCELOR MITTAL	14-ene.-22	3,125%	150.000,00	2,93%
GLENCORE	29-abr.-19	3,125%	200.000,00	3,47%
GOLDCORP	9-jun.-21	3,625%	100.000,00	1,84%
PHOSAGRO	13-feb.-18	4,204%	200.000,00	3,69%
CENTRAIS ELECTR.BRAS.	30-jul.-19	6,875%	100.000,00	1,84%
EDP - ELEC PORTUGAL	1-oct.-19	4,900%	100.000,00	1,91%
ESKOM	26-ene.-21	5,750%	200.000,00	3,61%
REPSOL INTERNACIONAL	7-oct.-21	3,625%	100.000,00	2,31%
CELLNEX TELECOM	22-jul.-22	3,125%	100.000,00	2,08%
CELLNEX TELECOM	22-jul.-22	3,125%	100.000,00	2,08%
APPLE	3-may.-22	2,400%	50.000,00	0,91%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	15-jul.-22	2,500%	150.000,00	2,71%
FEDEX CORP	15-ene.-24	4,000%	50.000,00	1,00%
CAMPOFRIO	15-mar.-22	3,375%	100.000,00	2,01%

VODAFONE 19-feb.-23 2,950% 200.000,00 3,61%  
 FIAT 14-oct.-19 6,750% 100.000,00 2,31%  
 BRF SA 3-jun.-22 2,750% 100.000,00 1,95%  
 SEVERSTAL 25-oct.-17 6,700% 100.000,00 1,89%  
 ALCOA 15-jun.-18 6,500% 150.000,00 2,87%

Durante el periodo se han realizado las siguientes operaciones:

Fecha	C/V	Activo	Títulos	Observaciones
11/01/2016	V	BONO USIMINAS	18-ene-18 7,25%	100.000 REBAJA PESO BRASIL
11/01/2016	V	BONO PETROBRAS	20-ene-20 5,75%	100.000 REBAJA PESO BRASIL
25/01/2016	C	REPSOL 3 5/8	07/10/21 100.000	INVERSIÓN INVESTMENT GRADE
25/01/2016	C	CELLNEX 3 1/8	27/07/22 100.000	INVERSIÓN INVESTMENT GRADE
25/01/2016	C	ANHEUSER BUSCH 2,5%	15/07/22 150.000	INVERSIÓN INVESTMENT GRADE
16/02/2016	V	RALLYE 15-10-18	5% 200.000	VENTA PARA MEJORAR RATINGS
16/02/2016	V	OHL 15-3-22	4,75% 100.000	VENTA PARA MEJORAR RATINGS
16/02/2016	V	VEDANTA 18-7-18	9,5% 200.000	REDUCIR EXPOSICIÓN PETROLEO EMERGENTE
16/02/2016	V	GAZPROMNEFT 27-11-23	6% 200.000	REDUIR EXPOSICIÓN GRUPO GAZPROM
16/02/2016	V	PETROBRAS 20-1-20	5,75% 210.000	REDUCIR EXPOSICIÓN PETROLEO EMERGENTE
16/02/2016	V	BOMBARDIER 15-3-22	5,75% 160.000	ELIMINAR EXPOSICIÓN A BOMBARDIER
16/02/2016	V	CENTRAIS 30-7-19	6,875% 100.000	REDUCIR EXPOSICIÓN BRASIL, Y CENTRAIS
16/02/2016	C	GESTAMP 31-5-20	5,875% 100.000	
16/02/2016	C	VOLKSWAGEN 6-9-22	2,375% 100.000	INVERSIÓN INVESTMENT GRADE
16/02/2016	C	CONT. MABE 28-10-19	7,875% 100.000	INVERSIÓN JUSTO POR DEBAJO DE I.GRADE
16/02/2016	C	GOLDCORP 9-6-21	3,625% 100.000	INVERSIÓN INVESTMENT GRADE

21/02/2016 V BONO AREVA 23/09/24 4,875% 100.000 REDUCCIÓN EXPOSICIÓN A AREVA POR VOLATILIDAD

21/02/2016 V BONO OHL 15/03/22 4,75% 100.000 SALIDA DEFINITIVA DE OHL

21/02/2016 C BONO CAMPOFRIO 15/3/22 3,375% 100.000

21/02/2016 C BONO ALCOA 15/06/18 6,5% 150.000

21/02/2016 C BONO VODAFONE 19/02/23 2,95% 200.000 COMPRA INVESTMENT GRADE

21/02/2016 C BONO SEVERSTAL 25/10/17 6,7% 100.000

21/02/2016 C BONO CELLNEX 22/07/22 3,125% 100.000 COMPRA INVESTMENT GRADE

29/02/2016 V TAM CAPITAL 3-JUN-21 8,375% 200.000 VENTA SALIDA BRASIL

29/02/2016 C FEDEX 15-01-24 4,000% 50.000 COMPRA INVESTMENT GRADE

01/03/2016 C ALMIRALL 4,625% 1/04/2021 100.000

03/03/2016 C APPLE 2,40% 3/05/2022 50.000 COMPRA INVESTMENT GRADE

10/03/2016 V FUTUR CME EUR/USD 14/03/2016 20 RENOVACIÓN DERIVADOS USD/EUR

10/03/2016 C FUTUR CME EUR/USD 13/06/2016 20 RENOVACIÓN DERIVADOS USD/EUR

10/03/2016 V FUTUR CME MINI EUR/USD 14/03/2015 8 RENOVACIÓN DERIVADOS USD/EUR

10/03/2016 C FUTUR CME MINI EUR/USD 13/06/2016 8 RENOVACIÓN DERIVADOS USD/EUR

12/04/2016 C BONO BRASIL FOODS 2,75% 3/06/2022 100.000 INVERSIÓN TESORERÍA

12/04/2016 C BONO FIAT 6,75% 14/10/2019 100.000 INVERSIÓN TESORERÍA

15/04/2016 C bono VOLKSWAGEN, A-, 2,375%, 6/09/2022 100.000 COMPRA INVESTMENT GRADE

15/04/2016 C bono TELEFONICA CHILE 3,875%, 12/10/2022 200.000 COMPRA INVESTMENT GRADE

15/04/2016 C BONO EDP, BBB-, 4,90%, 1/10/2019 100.000 COMPRA INVESTMENT GRADE

03/06/2016 V FUTUR CME EUR/USD 13/06/2016 20 RENOVACIÓN DERIVADOS USD/EUR

03/06/2016 C FUTUR CME EUR/USD 19/09/2016 20 RENOVACIÓN DERIVADOS USD/EUR

03/06/2016 V FUTUR CME MINI EUR/USD 13/06/2016 8 RENOVACIÓN DERIVADOS USD/EUR

03/06/2016 C FUTUR CME MINI EUR/USD 19/09/2016 8 RENOVACIÓN DERIVADOS USD/EUR

Fundamentalmente se han realizado operaciones de compra de bonos corporativos, debido a la entrada de capital en la Sociedad, primando emisores europeos y norteamericanos, mejores niveles de rating crediticio y realizar operaciones tendentes a la diversificación. En la segunda mitad del periodo, la actividad ha sido baja debido a la falta de rentabilidades interesantes.

Derivados: cobertura USD.

Durante el periodo se ha prácticamente eliminado la exposición a la moneda USD, mediante la gestión de derivados (futuros). Los activos financieros de deuda en USD, junto con la tesorería disponible en esa moneda, representaban 3.019.088,93 EUR (3.279.334,40 USD) al principio del semestre, y 2.899.971,29 EUR (3.220.708,11 USD) al final del semestre. La cobertura se realiza con derivados financieros CME EURUSD, i CME Mini EURUSD, con el siguiente detalle de contratos al principio y al final del periodo:

Importe Cubierto Pdte. Cobertura %Pat. expuesto

Inicio Periodo 3.000.000 EUR 19.088,93 EUR 0,45%

Final Periodo 3.000.000 EUR -25.075,36EUR -0,50%

Repos

La sociedad utiliza eventualmente los Repos para colocar sus posiciones temporales de tesorería.

Riesgo asumido por el fondo

La sociedad no mantiene exposición a la Renta Variable.

Al final del periodo el patrimonio se encuentra invertido un 86,87% en Renta Fija corporativa, un 11,08% en tesorería, y un 2,05% en garantías por las coberturas realizadas para cubrir las inversiones en USD.

Información y advertencias que deban ser informadas a la CNMV.

Según el criterio de la gestora, no hay información y advertencias que deban ser comunicadas a la CNMV durante este periodo.

Perspectivas de mercado y de la actuación previsible de la Sociedad.

Continuamos pensando que la mayor volatilidad seguirá existiendo durante la segunda parte de 2016, fruto de las incertidumbres globales que siguen existiendo en el horizonte.

EEUU y China siguen apoyando el crecimiento global moderado, mientras que es probable que Reino Unido entre en recesión, y la economía japonesa experimente contracción en su economía. Europa, que hasta el Brexit seguía una senda de recuperación a ritmo moderado, ahora pasará a ser lento, ya que el impacto del Brexit se prevé según la UE que sea del -0,5% en el PIB de la Eurozona. No pensamos que el Brexit desemboque en una crisis financiera como la de 2008, si bien habrá consecuencias nada despreciables en el medio plazo.

Los bancos centrales seguirán con sus políticas ultra acomodaticias; así, prevemos que el BCE continúe con su política monetaria expansiva. Sólo quizás en EEUU se deberá estar más vigilante hacia un cambio de sesgo, puesto que el mercado laboral está sano y es susceptible de generar algún atisbo inflacionario. De todas formas se espera que la FED no actúe antes las elecciones en EEUU, ya que éstas son una incertidumbre más para los mercados.

China se enfrenta al reto de cambio de modelo económico, pasando a ser un país menos productor y exportador de bienes, y aumentando el peso del consumo interno. Aunque el proceso es gradual, no tiene porque estar exento de volatilidad.

La rentabilidad de los bonos está prácticamente en mínimos históricos, pero los diferenciales de crédito (los spreads) están casi es su media histórica. El escenario de tipos bajos continúa favoreciendo los balances de las empresas, ya que los costes del servicio de la deuda se mantienen bajos en relación a los cash-flows ingresados. En cambio, los bonos high yield o de alto rendimiento se han beneficiado de la recuperación de los precios energéticos, pero podrían tener turbulencias al encontrarnos en la parte final del ciclo económico expansivo.

Las acciones ligadas al sector energía fueron las que se comportaron mejor en la segunda parte del primer semestre. La continua caída de rentabilidades de la deuda, ha propiciado, en nuestra opinión, que los inversores sobrepaguen cuando invierten en acciones con altos dividendos, y en compañías de consumo no cíclico y defensivas. Las acciones ligadas al sector financiero han sido de las más penalizadas por la caída del margen de intereses, el poco apetito de los agentes económicos en tomar prestado, y la continua amenaza de nuevos competidores tecnológicos ajenos hasta ahora al sector financiero. Sin embargo, en términos históricos las valoraciones son atractivas y podrían al menos dejar de comportarse peor que el mercado en un horizonte cada vez más cercano.

Si bien las materias primas han tenido un rally importante (sobretudo obviamente desde los mínimos de febrero), tampoco esperamos fuertes aumentos a futuro, si bien sí esperamos una estabilización. El ciclo de deflación en el que ha estado las materias primas podría dar lugar a un ciclo de estabilización. Aquí la volatilidad seguirá alta durante trimestres. En resumen, creemos que si bien el ciclo de materias primas baratas podría estar agotado, aún queda camino para estabilizarlas, antes de empezar un futurible ciclo al alza.

Si bien las economías emergentes pueden continuar presionadas, los precios de bolsas y bonos de empresas de estos países ya deberían tenerlo descontado. Tanto es así, que aún con sus bolsas sufriendo pérdidas de doble dígito en febrero, han terminado el semestre con el índice global MSCI emergentes anotándose un +6,7% de rentabilidad, bastante mayor que la de los índices de bolsa estadounidenses.

La sociedad no tiene exposición alguna a divisas emergentes, y así seguirá siendo en el futuro inmediato.

La sociedad continuará los movimientos ya iniciados en el último trimestre del año pasado, buscando mejores rating,

emisores de países desarrollados, creando una cartera importante de emisores Investment Grade, que amortigüe la mayor volatilidad de las emisiones high yield.

La exposición a emisores de países emergentes se mantendrá reducida en porcentajes similares al actual.

Esperamos que el valor liquidativo de la sociedad experimente resultados positivos con una recuperación suave y progresiva.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 0,67%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de -253,79.

~~La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."~~



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1117299211 - RENTA FIJA CAMPOFRIO FOOD 3,38 2022-03-15	EUR	101	2,01	0	0,00
XS0975256685 - RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	114	2,26	0	0,00
XS1043961439 - RENTA FIJA OHL 4,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	165	3,89
XS1048307570 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 4,63 2021-04-01	EUR	104	2,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		319	6,34	165	3,89
XS0882237729 - RENTA FIJA ABENGOA FINANCE SAU 0,00 2018-02-05	EUR	4	0,09	15	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4	0,09	15	0,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		323	6,43	181	4,25
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		323	6,43	181	4,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		323	6,43	181	4,25
XS0848940523 - RENTA FIJA ANADOLU EFES 3,38 2022-11-01	USD	160	3,18	152	3,58
XS0579851949 - RENTA FIJA ESKOM HOLDINGS LTD 5,75 2021-01-26	USD	178	3,53	160	3,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		338	6,71	312	7,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1242327168 - RENTA FIJA BRF SA 2,75 2022-06-03	EUR	98	1,95	0	0,00
XS0953215349 - RENTA FIJA FIAT CHRYSLER FINANC 6,75 2019-10-14	EUR	113	2,24	0	0,00
US037833AK68 - RENTA FIJA APPLE COMPUTERS INC 2,40 2023-05-03	USD	46	0,91	0	0,00
US31428XAY22 - RENTA FIJA FEDEX CORP 4,00 2024-01-15	USD	50	0,99	0	0,00
USP9047EAA66 - RENTA FIJA TELEFONICA CHILE 3,88 2022-10-12	USD	186	3,69	0	0,00
US022249BA36 - RENTA FIJA ALCOA INC 6,50 2018-06-15	USD	146	2,90	0	0,00
XS0823975585 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	217	4,31	0	0,00
US380956AF94 - RENTA FIJA GOLDCORP INC 3,63 2021-06-09	USD	93	1,84	0	0,00
US03523TBP21 - RENTA FIJA ANHEUSER BUSCH IN WO 2,50 2022-07-15	USD	137	2,72	0	0,00
FR0011439900 - RENTA FIJA TEREOS FINANCE 4,25 2020-03-04	EUR	100	1,98	90	2,11
XS1028955760 - RENTA FIJA GLENCORE FUNDING LLC 3,13 2019-04-29	USD	169	3,36	150	3,53
FR0011337872 - RENTA FIJA RALLYE SA 5,00 2018-10-15	EUR	0	0,00	182	4,27
US92857WBC38 - RENTA FIJA VODAFONE GROUP PLC 2,95 2023-02-19	USD	181	3,59	0	0,00
FR0011965177 - RENTA FIJA AIR FRANCE - KLM 3,88 2021-06-18	EUR	203	4,03	199	4,67
XS1167308128 - RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	145	2,89	114	2,69
FR0010804500 - RENTA FIJA AREVA SA 4,88 2024-09-23	EUR	41	0,82	151	3,54
USG93085AA94 - RENTA FIJA USIMINAS & COMMERCIA 7,25 2018-01-18	USD	0	0,00	55	1,30
XS1265778933 - RENTA FIJA CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27	EUR	204	4,06	0	0,00
USG86668AA10 - RENTA FIJA TAM CAPITAL 3 INC 8,38 2021-06-03	USD	0	0,00	144	3,38
XS0708813810 - RENTA FIJA GAZ CAPITAL SA 6,00 2021-01-23	USD	194	3,86	183	4,31
XS0888245122 - RENTA FIJA PHOSAGRO BND FUNDING 4,20 2018-02-13	USD	181	3,59	180	4,24
USC10602AR84 - RENTA FIJA BOMBARDIER INC 5,75 2022-03-15	USD	0	0,00	102	2,41
US03512TAD37 - RENTA FIJA ANGLOGOLD HOLDINGS 8,50 2020-07-30	USD	127	2,52	124	2,91
XS0454935395 - RENTA FIJA EDP FINANCE BV 4,90 2019-10-01	USD	96	1,90	0	0,00
USP4954BAE67 - RENTA FIJA GRUPO KUO SAB DE CV 6,25 2022-12-04	USD	183	3,63	174	4,09
USP3058WAC12 - RENTA FIJA SABESP 6,25 2020-12-16	USD	181	3,60	177	3,93
XS0997544860 - RENTA FIJA GAZPOM NEFT (GPN) 6,00 2023-11-27	USD	0	0,00	172	4,04
US71645WAP68 - RENTA FIJA PETROBRAS INTL FIN 5,75 2020-01-20	USD	0	0,00	221	5,20
US03512TAA97 - RENTA FIJA ANGLOGOLD HOLDINGS 5,38 2020-04-15	USD	56	1,11	48	1,13
XS0551315384 - RENTA FIJA SEVERSTAL STEEL CAP 6,70 2017-10-25	USD	95	1,90	0	0,00
USP22854AF31 - RENTA FIJA CENTRAIS ELECTRICAS 6,88 2019-07-30	USD	98	1,95	185	4,34
USP3100SAA26 - RENTA FIJA CONTROLADORA MABE 7,88 2019-10-28	USD	100	1,99	0	0,00
USG9328DAD24 - RENTA FIJA VEDANTA RESOURCES 9,50 2018-07-18	USD	0	0,00	142	3,34
XS0361041808 - RENTA FIJA VIMPELCOM 9,13 2018-04-30	USD	207	4,12	205	4,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.646	72,45	2.988	70,26
USE0002VAC84 - RENTA FIJA ABENGOA FINANCE SAU 0,00 2017-11-01	USD	20	0,40	47	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20	0,40	47	1,10
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.004	79,56	3.347	78,69
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.004	79,56	3.347	78,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.004	79,56	3.347	78,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.327	85,99	3.527	82,94

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.